

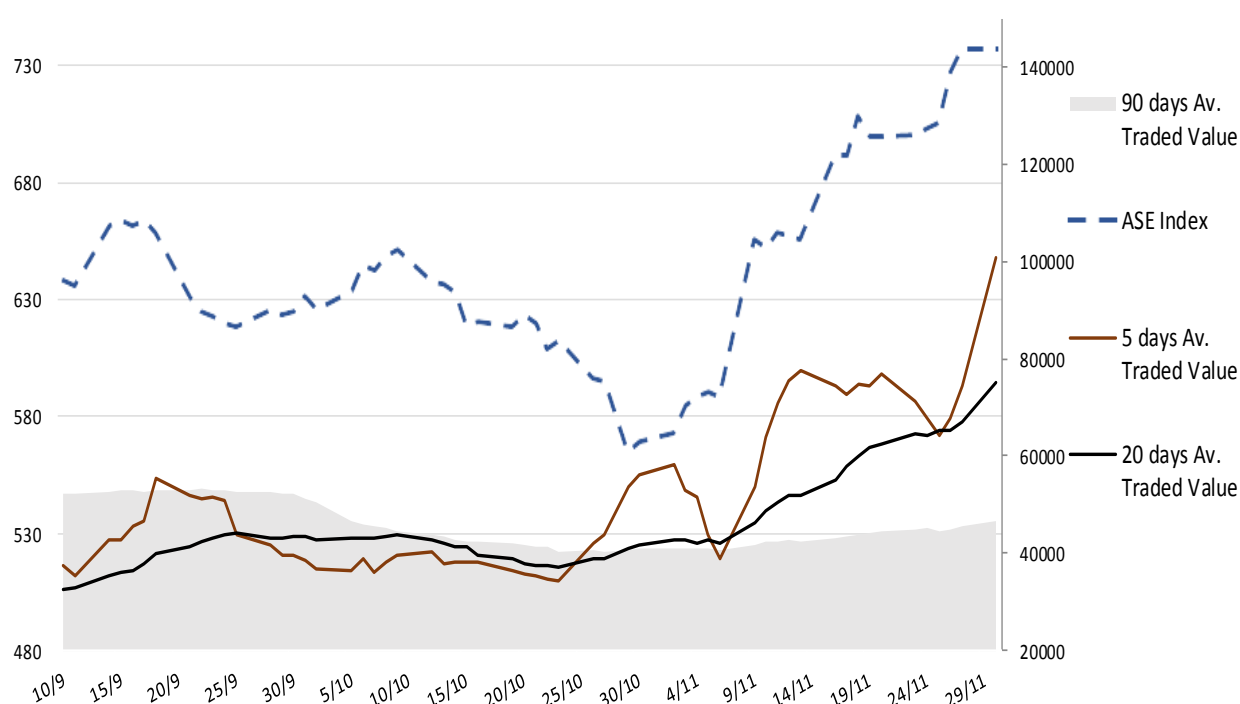
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ εμφανιζόμενος περισσότερο ανθεκτικός σε σχέση με τους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες. Τα αποτελέσματα της ΕΤΕ γ' τριμήνου κινήθηκαν εντός των εκτιμήσεων και εμφανίζουν περαιτέρω βελτίωση του ενεργητικού. Έσοδα από τόκους και προμήθειες ήταν εν πολλοίς τα ίδια με το περσινό αντίστοιχο τρίμηνο. Η διαφορά στην καθαρή κερδοφορία, η οποία ανήλθε στα 101εκ ευρώ έναντι 146εκ ευρώ πέρυσι, οφείλεται σε έκτακτα κέρδη της τάξεως των 87 εκ. ευρώ από αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος. Η μείωση των ΜΕΑ ήταν 0,2δισ. Ευρώ σε τριμηνιαία βάση. Άσχημο αλλά αναμενόμενο ήταν το γ' τρίμηνο της ΕΧΑΕ με την καθαρή κερδοφορία να ανέρχεται στα μόλις 0,26εκ ευρώ έναντι 3,65εκ πέρυσι. Ωστόσο, είναι σημαντικό ότι αυξήθηκαν τα έσοδα από παρεπόμενες υπηρεσίες λόγω διπλασιασμού των εσόδων από το Χρηματιστήριο ενέργειας και το χρηματιστήριο του Κουβέιτ (στα 1,02εκ ευρώ από 0,56εκ ευρώ πέρυσι). Σταθερά θετικό το κλίμα λόγω των εξελίξεων σχετικά με τα εμβόλια.

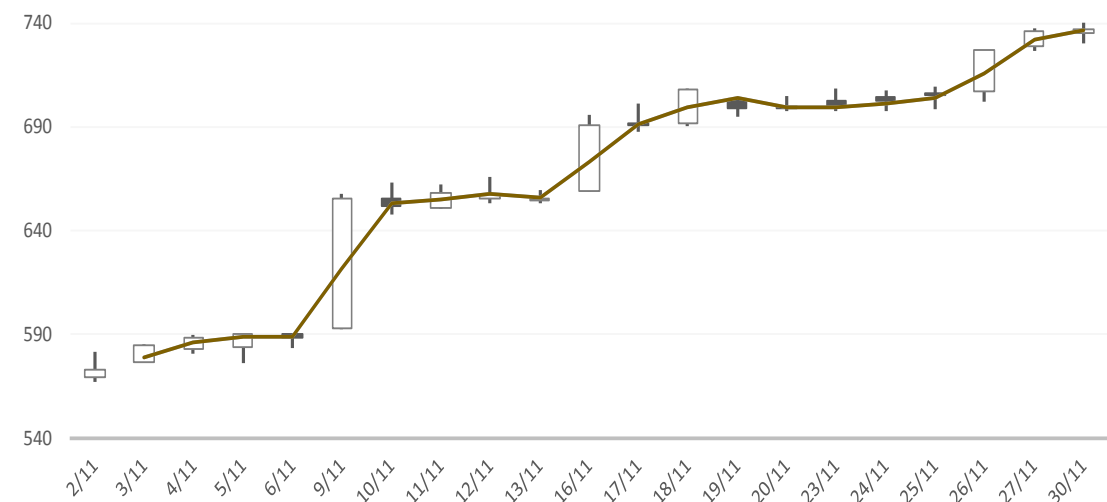
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HOLDING CO ADMIE	6,12%	VIOHALCO SA	-5,82%
SARANTIS	2,75%	HELLENIC PETRO	-3,76%
ELLAKTOR SA	2,47%	HELLENIC EXCHANG	-2,91%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)
Average Daily Value Traded







ATHEX GEN INDEX



30/11/2020








BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	736,9	-19,6%	+0,0%
	FTASE 25	FTASE	1.753,5	-23,7%	-0,0%
	FTSEM 40	FTSEM	1.022,4	-14,5%	-1,4%
	FTSEA 140	FTSEA	433,6	-23,8%	-0,3%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.583,1	+9,5%	-0,70%
	MSCI EMERG	MXEF	1.205,1	+8,1%	-2,08%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	389,4	-6,4%	-0,98%
	DAX	DAX	13.291,2	+0,3%	-0,33%
	FTSE 100	UKX	6.266,2	-16,9%	-1,59%
	CAC 40	CAC	5.518,6	-7,7%	-1,42%
	PSI 20	PSI20	4.604,7	-11,7%	-1,01%
	IBEX 35	IBEX	8.076,9	-15,4%	-1,39%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.061,0	-6,1%	-1,30%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.638,6	+3,9%	-0,91%
	NASDAQ	CCMP	12.198,7	+36,0%	-0,06%
	S&P 500	SPX	3.621,6	+12,1%	-0,46%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26.433,6	+11,7%	-0,79%
	SHENZ 300	SHSZN	4.960,3	+21,1%	-0,41%
	HANG SENG	HSI	26.341,5	-6,6%	-2,06%

FOREX

	EUR/USD		1,1927	+6,4%	-0,30%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	47,59	-27,9%	-1,22%
	CRUDE OIL	NYMEX	45,34	-25,7%	-0,4%
	GOLD	GOLDS	1.776,95	+17,1%	-0,61%
	SILVER	XAG	22,64	+26,8%	+0,31%
	Nat GAS	NG1	2,88	+31,7%	+1,37%
	ALUMIN	LMAHDY	2.036,00	+14,3%	+2,47%
	COPPER	HG1	342,05	+22,3%	+0,62%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η ΔΕΗ αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά αποτελέσματα εννεαμήνου 2020 σήμερα (01/12/2020) μετά τη συνεδρίαση.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:55	Γερμανία : Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Nov)	57,9	57,9
10:55	Γερμανία : Γερμανική Αλλαγή Ανεργίας (Nov)	8K	-35K
11:00	Ελλάδα: Βιομηχανικός PMI Ελλάδας (Nov)		48,7
17:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Nov)	0,3%	-0,3%
17:00	ΗΠΑ: Κατάθεση του Προέδρου της Fed, Powell		
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Βιομηχανιών ISM (Nov)	57,9	59,3

Ειδησεογραφία

➤ Εθνική Τράπεζα: Καθαρά κέρδη 137 εκατ. ευρώ στο 3ο τρίμηνο

Τα κέρδη μετά από φόρους της Εθνικής Τράπεζας ανήλθαν σε €137 εκατ. το Γ' τρίμηνο 2020 από €58 εκατ. το Β' τρίμηνο 2020, αντανakλώντας, σύμφωνα με τη διοίκηση, την ισχυρή ανάκαμψη των οργανικών εσόδων, τη διατήρηση της τάσης μείωσης των λειτουργικών εξόδων και τις σχετικά χαμηλές προβλέψεις, αμετάβλητες σε τριμηνιαία βάση. Τα κέρδη μετά από φόρους το εννεάμηνο 2020 διαμορφώθηκαν σε €602 εκατ., αυξημένα κατά 33% σε ετήσια βάση.

Τα βασικά μεγέθη διαμορφώθηκαν ως εξής:

Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανέκαμψαν σημαντικά κατά 12% ή €32 εκατ. σε τριμηνιαία βάση και διαμορφώθηκαν σε €304 εκατ. το Γ' τρίμηνο 2020, αντανakλώντας την αύξηση στα υπόλοιπα των εξυπηρετούμενων δανείων, καθώς και το όφελος από το χαμηλότερο κόστος χρηματοδότησης λόγω της αυξημένης συμμετοχής της ΕΤΕ στο Πρόγραμμα Συναλλαγών Μακροχρόνιας Αναχρηματοδότησης (TLTRO) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) και της συνεχιζόμενης ανατιμολόγησης καταθέσεων προθεσμίας.

Μετά την αρνητική επίδραση του γενικού απαγορευτικού στη διεξαγωγή συναλλαγών κατά το Β' τρίμηνο 2020, τα καθαρά έσοδα από προμήθειες σημείωσαν αύξηση ύψους 13% σε τριμηνιαία βάση το Γ' τρίμηνο 2020, ως αποτέλεσμα της ανάκαμψης των προμηθειών τόσο Λιανικής όσο και Εταιρικής Τραπεζικής. Σε επίπεδο εννεαμήνου και παρά τις δυσμενείς συνθήκες λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού, τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αυξήθηκαν κατά 2% σε ετήσια βάση, σε €188 εκατ., αντανakλώντας την ενίσχυση των εσόδων από προμήθειες Λιανικής Τραπεζικής.

Τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπά έσοδα διαμορφώθηκαν σε €43 εκατ. το Γ' τρίμηνο 2020. Το εννεάμηνο 2020, τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπά έσοδα ανήλθαν σε €830 εκατ., ενσωματώνοντας υψηλά μη επαναλαμβανόμενα κέρδη σχετιζόμενα με την ανταλλαγή τριών υφιστάμενων Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) που κατείχε η ΕΤΕ με ένα νέο ΟΕΔ, καθώς και την πώληση ΟΕΔ στο χαρτοφυλάκιο «διακρατούμενων για την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών και για ενδεχόμενη πώληση» (HTCS) συνολικού ύψους €779 εκατ. κατά τη διάρκεια του Α' τριμήνου 2020.

Στην Ελλάδα, η περιστολή των δαπανών προσωπικού και των γενικών διοικητικών και λοιπών λειτουργικών εξόδων το Γ' τρίμηνο 2020 (-1% σε τριμηνιαία βάση) είχε ως αποτέλεσμα τη σημαντική αποκλιμάκωσή τους κατά 8,5% και 9,7% σε ετήσια βάση, αντίστοιχα, το εννεάμηνο 2020. Οι λειτουργικές δαπάνες σημείωσαν πτώση 4% σε ετήσια βάση, απορροφώντας την αύξηση των αποσβέσεων ως αποτέλεσμα της αρνητικής επίπτωσης από τη μετάβαση στο διεθνές λογιστικό πρότυπο 16 (ΔΠΧΑ 16), λόγω της πώλησης του μειοψηφικού ποσοστού της ΕΤΕ στην ΠΑΝΓΑΙΑ (νυν «Prodea») στα μέσα του 2019.

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους €640 εκατ. το εννεάμηνο 2020, ήτοι 244μ.β. επί των δανείων μετά από προβλέψεις, ενσωματώνουν τις προβλέψεις απομείωσης σχετιζόμενες με την πανδημία του κορωνοϊού², οι οποίες επιβάρυναν κυρίως τα αποτελέσματα του Α' τριμήνου 2020 και αντιστοιχούν σε 147μ.β. επί των δανείων μετά από προβλέψεις σε μη ετησιοποιημένη βάση. Εξαιρουμένων των εν λόγω προβλέψεων, το κόστος πιστωτικού κινδύνου διαμορφώνεται σε περίπου 97μ.β. το εννεάμηνο 2020.

Το υπόλοιπο Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (ΜΕΑ) σε επίπεδο Τράπεζας μειώθηκε σε επίπεδα κάτω των €10 δισ. το Γ' τρίμηνο 2020. Τα ΜΕΑ μειώθηκαν κατά €0,2 δισ. σε τριμηνιαία βάση και διαμορφώθηκαν σε €9,96 εκατ. το Γ' τρίμηνο 2020, αντανakλώντας οργανικές ενέργειες και κυρίως τη μικρή αύξηση στις ρευστοποιήσεις ενεχύρων και τις αναδιαρθρώσεις δανείων που ενέχουν διαγραφή οφειλών.

Οι νέες αθετήσεις δανείων (defaults) διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα, καθώς η αρνητική επίπτωση της συρρίκνωσης της οικονομικής δραστηριότητας αντισταθμίζεται σε μεγάλο βαθμό από τη στοχευμένη εφαρμογή μέτρων διευκόλυνσης καταβολής οφειλών της Τράπεζας, καθώς και των κυβερνητικών προγραμμάτων στήριξης.

Οι εκταμιεύσεις δανείων στην Ελλάδα ανήλθαν σε €3,5 δισ. το δεκάμηνο 2020, ενισχυμένες κατά 42% σε ετήσια βάση, αντανakλώντας τις εκταμιεύσεις δανείων προς επιχειρήσεις. Οι νέες εκταμιεύσεις δανείων αναμένεται να υπερβούν σημαντικά τον στόχο των €4 δισ. για το 2020 που είχε θέσει η Τράπεζα προ κορωνοϊού, επωφελούμενες από τα κυβερνητικά προγράμματα στήριξης των επιχειρήσεων για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της πανδημίας του κορωνοϊού.

Οι εγχώριες καταθέσεις αυξήθηκαν κατά €1,5 δισ. ή 3% από την αρχή του έτους σε €43,7 δισ., αντανakλώντας εισροές καταθέσεων ιδιωτών, ως αποτέλεσμα της αύξησης των αποταμιεύσεων των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών. Οι δείκτες Κάλυψης Ρευστότητας (Liquidity Coverage Ratio - LCR) και Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (Net Stable Funding Ratio - NSFR) διατηρήθηκαν σε επίπεδα πλέον του 100%, υπερβαίνοντας κατά πολύ τα ελάχιστα εποπτικά όρια. Euro2day.gr

➤ ΕΧΑΕ: Στα €2,5 εκατ. τα καθαρά κέρδη 9μήνου

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου της ΕΧΑΕ για το εννεάμηνο του 2020 διαμορφώθηκαν στα €21,2 εκ. έναντι €24,6 εκ. το εννεάμηνο του 2019, μειωμένα κατά 14,0%, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην μείωση κατά €2,8 εκ. (70,3%) των εσόδων από τον διακανονισμό συναλλαγών, καθώς και στην εφαρμογή, από 1.1.2020, του λογιστικού προτύπου IFRS 15 που επιμερίζει μέρος των εσόδων από εταιρικές πράξεις (ΑΜΚ και νέες εισαγωγές) σε μελλοντικές χρήσεις. Σε συγκρίσιμη βάση, τα έσοδα από εταιρικές πράξεις το 2019 θα ήταν μειωμένα κατά €1 εκ. Κατά το εννεάμηνο του 2020 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (ΜΗΑΣ) διαμορφώθηκε στα €63,4 εκ. μειωμένη κατά 5,7% σε σχέση με το εννεάμηνο του 2019 (€67,2 εκ.).

Το σύνολο του κόστους λειτουργικών εργασιών και δαπανών με παρεπόμενες υπηρεσίες για το εννεάμηνο του 2020 ανήλθε στα €14,6 εκ. έναντι €13,5 εκ. το εννεάμηνο του 2019, αυξημένο κατά 8,6%. Ως αποτέλεσμα, τα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του εννεαμήνου 2020 διαμορφώθηκαν στα €6,5 εκ., μειωμένα κατά 41,4% σε σχέση με τα €11,2 εκ. του εννεαμήνου του 2019.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) το εννεάμηνο του 2020 διαμορφώθηκαν στα €3,3 εκ. έναντι €8,1 εκ. το εννεάμηνο του 2019, παρουσιάζοντας μείωση 59,1%. Για το εννεάμηνο του 2020 τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη του Ομίλου μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα €2,5 εκ. έναντι €5,9 εκ. το εννεάμηνο του 2019, παρουσιάζοντας μείωση 57,0%. Euro2day.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



Contact Details:
Depolas Investment Services

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr